

ملخص المذكرة الإخبارية

عرض عمومي للسحب الإجباري المتعلق بالأسهم العائمة لبرانوما في البورصة من أجل سحب أدراج أسهمها من البورصة

BRASSERIES DU NORD MAROCAIN BRANOMA

مبادرة من شركة برا سري المغرب (ش ب م)



عدد الأسهم المستهدفة: 46.001 سهم
سعر السهم: 1770 درهم
المبلغ الأقصى للعرض: 81 421 770 درهم
مدة العرض من 01 نونبر 2012 إلى 30 نونبر 2012 مع احتساب الغائتين

هيئة الاستشارة والمنسق العام : الشركة المغربية العامة للأبنك



الهيئة المكلفة بتسجيل العملية : سوجيكابنتال بورس

Sogécapital Bourse



26-03 36 1993 21 1-93-212 14
23 46-06

VI/EM/036/2012

2012

تنبيه

لا تعني تأشيرة مجلس القيم المنقولة المصادقة على العملية ولا مطابقة المعلومات المقدمة. فقد تم منحها بعد دراسة وجاهة وتماسك المعلومة المقدمة في أفق العملية المقترحة على المستثمرين

قام مجلس القيم المنقولة بتاريخ 23 أكتوبر 2012 بالتأشير على المذكرة الإخبارية المتعلقة بالعرض العمومي للسحب الإجمالي المتعلق بالأسهم العائمة لبرانوما في البورصة من أجل سحب أدرجها من السوق المالي على أثر مبادرة من شركة براسري المغرب

و يمكن في كل حين الإطلاع على المذكرة الإخبارية المؤشر عليها من طرف مجلس القيم المنقولة في الأماكن التالية :

الموقع الإلكتروني لمجلس القيم المنقولة (www.cdvm.gov.ma)

مقر بورصة الدار البيضاء وعلى موقعها الإلكتروني (www.casablanca-bourse.com)

مقر شركة براسري المغرب شارع أهل لوغلام عين السبع - الدار البيضاء

مقر شركة برانوما شارع بن القاضي - 2100 - فاس

مقر الشركة العامة المغربية للأبنك 55 شارع عبد المومن - الدار البيضاء

1.1 عرض العملية

1.1 خصائص العملية

1.1.1 الإطار القانوني للعملية

إن الظهير الشريف رقم 1-04-21 بمثابة قانون رقم 26-03 بتاريخ 1 ربيع الأول 1425 (21 أبريل 2004) والمتعلق بالعروض العمومية حول سوق البورصة ، كما تم تعديله وتكميله ، يعرف العرض العلني للسحب بكونه الإجراء الذي يمكن الأشخاص أو الأشخاص المعنويين الذين يملكون لوحدهم أو باتفاق مع الغير حسب مدلول المادة 10 أدناه أغلبية حقوق التصويت في شركة تكون سندات مقيمة في جدول أسعار البورصة من إطلاع الجمهور على أنهم يعتزمون إعادة شراء السندات المشار إليها في المادة 2 أعلاه من الشركة المذكورة قصد تمكين الأشخاص أو الأشخاص المعنويين الذين يملكون سندات الشركة المذكورة ولا ينتمون إلى مجموعة الأشخاص المذكورة أعلاه من الانسحاب من رأس مال الشركة السالفة الذكر.

وقد قرر مجلس إدارة برا نوما المنعقد بتاريخ 20 شتنبر 2012 مبدأ شطب أسهم برانوما من التداول ببورصة الدار البيضاء. ووافق المجلس المذكور على أن الشطب المذكور يلزم حتما الأشخاص أو الأشخاص المعنويين الذين يملكون لوحدهم أو باتفاق مع الغير أغلبية رأسمال الشركة ، بمبادرة ذاتية منهم وقبل الشطب الفعلي ، من إجراء عرض عمومي للسحب، طبقا لمقتضيات المادة 20 مكرر من القانون 26-03 المعدل والمتمم بالقانون 46-06.

وقرر مجلس إدارة شركة برا سري المغرب المنعقد بتاريخ 20 شتنبر 2012 ورخص للشركة بالقيام بإطلاق عرض عمومي يخص كل الأسهم غير الممتلئة من طرف الشركة ، أي 9.2 في المئة من رأسمال وحقوق التصويت في شركة برا سري شمال المغرب الذي تمثل 46 001 سهم. كما قرر مجلس الإدارة أن سعر العرض العمومي للسحب سيكون 1 770 درهم للسهم الواحد.

وقد تم إيداع مشروع العرض العمومي للسحب لدى مجلس القيم المنقولة بتاريخ 20 شتنبر 2012 ونشر إعلان التوصل بتاريخ 05 أكتوبر 2012.

1.1.2 عناصر تقدير العرض

لقد تم تحديد قيمة برا نوما كما وصفتها المذكرة الإخبارية من طرف الشركة العامة المغربية للأبنك باعتبارها هيئة الاستشارة وقام بمراجعة هذا القيمة مكتب استشارة سعدي وحديد بصفته مقدرًا مستقلاً.

السعر المقترح من طرف القائم بالعرض الحالي هو 1 770 درهم للسهم.

في إطار العملية الحالية، قامت الشركة العامة المغربية للأبنك بأشغال تحديد قيمة برانوما على أساس الطرق التالية:

- طريقة تحيين فائض الرواج المستقبلي.

- تحليل سعر أسهم برانوما في البورصة،

- طريقة الأسهم القابلة للمقارنة.

1.2. الهدف من العملية

لكي يتمكن المساهمون الذين لا يملكون أغلبية الأسهم من عرض أسهمهم قبل شطب أسهم برانوما من جدول الأسعار ، فإن المساهم الرئيسي في برانوما، أي شركة برا سري المغرب ، أطلقت هذا العرض العمومي الخاص بالسحب.

واعتبارا لكون:

- إدراج برانوما في البورصة جاء نتيجة لوضعية تاريخية (شركة مدرجة في البورصة منذ 1974) ولا يستجيب لحاجة إستراتيجية للشركة ولمساهمها الرئيسي المدرج أيضا في بورصة الدار البيضاء.

- يعاني سهم برانوما من نقص في السيولة (14 سهم في المعدل يتم استبداله يوميا خلال الأشهر 12 الأخيرة بحجم إجمالي يبلغ 7.4 م د في نفس الفترة) مع نقص في الرؤية بخصوص لائحة أسعار بورصة الدار البيضاء ، نظرا للتغطية الضعيفة للسهم من طرف المحللين الماليين في الساحة،

- رأس المال العائم ضعيف (حوالي 9.2 في المئة) ويمثل قيمة لدى البورصة بلغت في 14 شتنبر 2012 64.5 م د،

قررت شركة برا سري المغرب إطلاق مسطرة العرض العمومي لسحب أسهم برانوما عقب قرار شطب أسهم هذه الأخيرة من جدول أسعار بورصة الدار البيضاء.

3.1 الجدول الزمني للعملية

الأمر	المراحل	الأجل القصوى
1	قرار التوصل من طرف م.ق.م	05/10/2012
2	نشر م.ق.م لقرار التوصل بالعرض العمومي للسحب	05/10/2012
3	تسلم بورصة الدار البيضاء للملف الكامل للعرض العمومي للسحب	23/10/2012
4	نشر إعلان موافقة بورصة الدار البيضاء على العرض العمومي للسحب	23/10/2012
5	تأشير م.ق.م على المذكرة الإخبارية للعرض العمومي للسحب	23/10/2012
6	تسلم البورصة للمذكرة الإخبارية المستهدفة	23/10/2012
7	نشر الإعلان المتعلق بالعرض العمومي للسحب في نشرة جدول الأسعار	24/10/2012
8	نشر مقتطف من المذكرة الإخبارية من طرف المبادرين في جريدة للإعلانات القانونية	25/10/2012
9	افتتاح العرض العمومي للسحب	01/11/2012
10	إقبال العرض العمومي للسحب	30/11/2012
11	استلام جذاذات تقديم الأسهم من طرف بورصة الدار البيضاء	03/12/2012
12	مركزة وتوطيد ومعالجة أوامر تقديم الأسهم من طرف بورصة الدار البيضاء	04/12/2012
13	إرسال قائمة إجمالية لأوامر تقديم الأسهم إلى م.ق.م	05/12/2012
14	بت م.ق.م في العرض العمومي للسحب (إيجابا أو دون بت)	06/12/2012
15	الإعلان في نشرة الأسعار ، إذا صرح م.ق.م بأن العملية ليس فيها بت	06/12/2012
16	تسليم بورصة الدار البيضاء لنتائج العرض العمومي للسحب إلى جامعي الأوامر	07/12/2012
17	نشر إعلان شطب أسهم برانوما في نشرة الأسعار نشر البلاغ الصحفي المتعلق بشطب أسهم برانوما في جريدة للإعلانات القانونية من طرف بورصة الدار البيضاء	07/12/2012
18	تسجيل المعاملات المتعلقة بالعرض العمومي للسحب الإعلان عن نتائج العرض العمومي للسحب من طرف بورصة الدار البيضاء	11/12/2012
19	تسوية/ تسليم الأسهم موضوع العرض العمومي للسحب	14/12/2012
20	شطب أسهم برانوما من لائحة أسعار بورصة الدار البيضاء	15/02/2013

1.1 معلومات حول المرسل

1.1.1 النشاط:

تتخصص شركة براسري شمال المغرب (برانوما) في إنتاج وتوزيع الجعات. كما تنشط في مجال توزيع الخمور والمياه المعدنية.

1.1.2 المساهمة:

النسبة المئوية من الرأسمال وحقوق التصويت				العنوان	أعضاء المجلس الإداري
2011	2010	2009	2008		
90,80%	90,80%	88,79%	79,22%	شارع أهل لغلام، 20450 عين السبع الدار البيضاء	شركة براسري المغرب
9,20%	9,20%	11,21%	20,78%		مساهمون مختلفون

المصدر: برانوما

3. II مجلس الإدارة
يتشكل مجلس إدارة برانوما في 30 يونيو 2012 كالتالي:

المتصرفون	الوظيفة	تاريخ التعيين	تاريخ انتهاء مدة الانتداب
السيد بيير كستيل	رئيس المجلس	الجمع العام العادي المنعقد بتاريخ 26/05/2003	الجمع العام العادي الذي يبيت في حسابات السنة المالية المنتهية في 31 دجنبر 2014
شركة برا سري المغرب، ممثلة بالسيد جون ماري كروبوا	متصرف	الجمع العام العادي المنعقد بتاريخ 29/06/2004	الجمع العام العادي الذي سببت في حسابات السنة المالية المنتهية في 31 دجنبر 2014
السيد ميشل بالو	متصرف	الجمع العام العادي المنعقد بتاريخ 26/05/2003	الجمع العام العادي الذي سببت في حسابات السنة المالية المنتهية في 31 دجنبر 2014
السيد جون كلود بالو	متصرف	الجمع العام العادي المنعقد بتاريخ 26/05/2003	الجمع العام العادي الذي سببت في حسابات السنة المالية المنتهية في 31 دجنبر 2014
السيد غي ديلكليرك بالو	متصرف	الجمع العام العادي المنعقد بتاريخ 26/05/2003	الجمع العام العادي الذي سببت في حسابات السنة المالية المنتهية في 31 دجنبر 2014

المصدر: برانوما

III . المعطيات المالية

III . 1 . الحصيلة

11/10	2011	10/09	2010	2009	بالآلاف الدراهم
0,4%	112 200	-6,1%	111 781	119 010	أصول مثبتة
-	-	-	-	-	تثبيتات بغير القيمة
-	-	-	-	-	مصاريق قبلية
-	-	-	-	-	تكاليف للتوزيع على عدة سنوات مالية
-	-	-	-	-	تثبيتات غير مادية
-	-	-	-	-	براءات، ماركات ، حقوق وقيم مثيلة
-	-	-	-	-	أصول تجارية
0,8%	110 925	-6,0%	110 043	117 080	تثبيتات مادية
0,0%	12 331	0,0%	12 331	12 331	أراضي
-5,0%	25 737	-6,6%	27 084	29 008	بنايات
-0,7%	63 670	-6,8%	64 113	68 783	تجهيزات تقنية ومعدات وآليات
20,5%	3 242	383,0%	2 691	557	وسائل النقل
-15,9%	1 368	-1,6%	1 628	1 655	أثاث ، معدات مكتبية وتجهيزات مختلفة
9,3%	602	-12,0%	551	626	تثبيتات مادية اخرى
141,6%	3 975	-60,1%	1 645	4 120	تثبيتات مادية جارية
-26,6%	1 275	-10,0%	1 738	1 931	تثبيتات مالية
-31,9%	990	-11,7%	1 452	1 645	قروض غير منقولة
0,0%	286	0,0%	286	286	ديون مالية اخرى
-	-	-	-	-	فروق تحويل الأصول
29,6%	224 028	-22,3%	172 905	222 627	أصول جارية
-11,3%	15 100	-34,1%	17 024	25 849	مخزونات
-34,0%	4 002	-58,8%	6 060	14 715	بضائع
16,6%	6 700	-18,0%	5 747	7 013	مواد ومعدات للاستهلاك
-6,8%	2 629	-8,7%	2 820	3 087	منتجات جارية
-26,1%	1 770	131,8%	2 396	1 034	منتجات تامة
53,6%	99 042	22,5%	64 467	52 611	ديون الأصول المنقولة
8,4%	8 433	19,8%	7 783	6 495	تسبيقات وعرايين ، دانتون، مزودون،
81,7%	77 298	25,7%	42 549	33 860	زبناء وحسابات ملحقة
-19,6%	1 044	-9,0%	1 298	1 427	موظفون
-6,4%	11 035	13,1%	11 791	10 425	الدولة
-	-	-	-	-	حسابات الشركاء
-25,8%	588	2826,5%	793	27	دانتون آخرون
155,3%	643	-33,2%	252	377	حسابات تسوية الأصول
20,2%	109 886	-36,6%	91 414	144 168	سندات وقيم الاستثمار
-	-	-	-	-	فروق تحويل الأصول
-61,2%	7 098	240,6%	18 280	5 366	الخزينة - الأصول
13,3%	343 327	-12,7%	302 965	347 004	مجموع الأصول

المصدر: برانوما

بـآلاف الـدراهم	2009	2010	تق 10/09	2011	تق 11/10
رسميل دانمة	219 349	193 957	-11,6%	214 700	10,7%
رسميل ذاتية	214 413	167 622	-21,8%	188 233	12,3%
رأسمال الشركة	50 000	50 000	0,0%	50 000	0,0%
احتياطي قانوني	5 000	5 000	0,0%	5 000	0,0%
احتياطيات أخرى	60 642	65 677	8,3%	69 802	6,3%
إرجاء من جديد	26 689	1 736	-93,5%	2 819	62,4%
النتيجة الصافية للسنة المالية	72 082	45 209	-37,3%	60 611	34,1%
رسميل ذاتية مثيلة	4 937	472	-90,4%	0	-100,0%
تدعيمات للاستثمار	-	-	-	-	-
مؤن منظمة	4 937	472	-90,4%	0	-100,0%
ديون التمويل	-	-	-	-	-
اقتراضات سندية	-	-	-	-	-
ديون تمويل أخرى	-	-	-	-	-
مؤن مستدامة للأخطار والأعباء	-	25 863		26 467	2,3%
فارق التحويل- الخصوم	-	-		-	-
خصوم رائجة	126 887	109 003	-14,1%	128 627	18,0%
ممولون وحسابات ملحقمة	47 500	35 191	-25,9%	39 693	12,8%
تسبيقات وعرايين رزبناء داننون	42 115	44 527	5,7%	61 128	37,3%
موظفون داننون	2 636	2 813	6,7%	3 718	32,2%
هيات اجتماعية	1 826	1 815	-0,6%	1 894	4,3%
الدولة	19 574	19 498	-0,4%	15 920	-18,4%
حسابات الشركاء	754	969	28,5%	1 000	3,2%
داننون آخرون	4 548	1 928	-57,6%	3 547	84,0%
حسابات تسوية - خصوم	500	500	0,0%	502	0,4%
مؤن أخرى للأخطار والأعباء	7 434	1 763	-76,3%	1 223	-30,6%
فارق التحويل - خصوم	-	-	-	3	-
مطلوبات - خزينة	767	6	-99,3%	0	-100,0%
مجموع المطلوبات	347 004	302 965	-12,7%	343 327	13,3%

المصدر: برانوما

III. 2 وضع أرصدة التدبير

TCAM 09/11	تق 11/10	2011	تق 10/09	2010	2009	بالآلاف الدراهم
18,0%	16,3%	175 426	19,6%	150 821	126 061	مبيعات البضائع
18,6%	18,3%	154 813	18,9%	130 829	110 077	مشتريات أعيد بيعها من البضائع
13,6%	3,1%	20 613	25,1%	19 992	15 985	الهامش الخام على المبيعات
		11,8%		13,3%	12,7%	الهامش الخام على المبيعات
5,3%	4,8%	361 988	5,9%	345 490	326 177	المنتوج المبيع
	-174,6%	-817	-239,5%	1 095	-785	تغيير مخزونات المنتوجات
-	-	-	-	-	-	تثبيطات ناتجة عن المقابلة نفسها
5,4%	4,2%	361 171	6,5%	346 585	325 392	منتوج السنة المالية
-8,5%	-1,7%	37 079	-14,8%	37 711	44 281	مشتريات مستهلكة من المواد
35,3%	39,9%	64 332	30,9%	45 983	35 133	تحملات خارجية أخرى
3,5%	-0,9%	280 372	8,0%	282 883	261 963	قيمة مضافة
		52,2%		57,0%	57,9%	هامش القيمة المضافة
-	-	-	-	-	-	منح الاستغلال
10,4%	0,4%	152 987	21,3%	152 441	125 631	ضرائب ورسوم
2,1%	3,8%	21 855	0,5%	21 057	20 954	تحملات الموظفين
-4,4%	-3,5%	105 530	-5,2%	109 385	115 378	فائض الاستغلال الخام
		19,6%		22,0%	25,5%	هامش فائض الاستغلال الخام
-	-	-	-	-	-	منتوجات استغلال أخرى
-6,7%	0,0%	500	-13,0%	500	575	تحملات استغلال أخرى
-0,2%	-1,9%	685	1,4%	698	688	استثنافات الاستغلال
17,0%	19,1%	24 990	15,0%	20 983	18 240	دعم الاستغلال
-8,9%	-8,9%	80 725	-8,9%	88 599	97 251	نتيجة الاستغلال
		15,0%		17,9%	21,5%	هامش ناتج الاستغلال
-8,0%	-12,3%	3 387	-3,5%	3 861	3 999	نتيجة مالية
-8,9%	-9,0%	84 112	-8,7%	92 460	101 250	نتيجة جارية
35,2%	119,0%	3 631	-1064%	-19 160	1 988	نتيجة غير جارية
-6,7%	-3,4%	27 132	-9,8%	28 091	31 155	ضرائب على النتائج
-8,3%	34,1%	60 611	-37,3%	45 209	72 082	نتيجة صافية
		11,3%		9,1%	15,9%	هامش صافي

المصدر: برانوما

1.4 المخاطر

1.4.1 مخاطر التمويل

إن أغلب مشتريات الشركة تأتي من ش. ب. م. ولذلك فهي تتحمل مخاطر التمويل من ش. ب. م.

1.4.2 المخاطر المرتبطة بعجز الزبناء

تظل المخاطر المرتبطة بعجز زبناء برانوما ضعيفة نظرا للعوامل التالية:

- 75 بالمائة من المبيعات تتم نقدا لدى المقسطين والبايعين. وتمنح برانوما آجالا للأداء لبعض البائعين مقابل كفالة بنكية لتغطية التزاماتهم.
- 25 بالمائة تتم بمتاجر للتوزيع الواسع تستفيد من شروط دفع تصل إلى 30 يوم عند تمام الشهر. هذه المتاجر قادرة على التسديد وتتمتع بنشاط مستدام ولا تشكل بالتالي أي خطر بالنسبة للشركة.

1.4.3 المخاطر المرتبطة بالصرف

ليست الشركة معرضة لمخاطر الصرف لكونها لا تسجل في حساباتها عمليات متكررة للتصدير أو الاستيراد متعلقة بنشاطها. لكن الشركة قد تضطر إلى القيام بعمليات شراء دقيقة لألات أو قطع غيار من الخارج.

1.4.4 المخاطر المرتبطة بالمنافسة

تمتلك مجموعة برا سري المغرب حوالي 98 بالمائة من سوق الجعة بالمغرب وليس لديها أي منافس مهم يمكن أن يؤثر على إستراتيجية المجموعة.

فنشاط إنتاج الجعة نشاط رأسمالي يحد بقوة من إمكانية قدوم منافس جديد في السوق.

1.4.5 المخاطر القانونية

تتعرض الشركة بقوة لتطور القوانين التي تصدرها السلطات العمومية بالنسبة لنشاط الجعة والمشروبات الكحولية في مجمله (الإنتاج، التوزيع، الاستهلاك). ولذلك قد يكون لأدنى تغيير يطرأ على الإطار التشريعي (الضريبة الداخلية على الاستهلاك، وضع البطاقات على المنتج بطريقة مؤمنة، الضريبة على القيمة المضافة الخاصة) أن ينعكس بقوة على المجموعة ونتائجها.

1.4.6 المخاطر المتعلقة بالنشاط

بالنظر لنشاطها المتمثل في تحويل منتوجات زراعية إلى منتوجات غذائية، فإن الشركة معرضة لمخاطر صحية قد تطرأ على مسلسل الإنتاج. لذلك، وضعت الشركة مسطرات مكنيتها من الإحراز على مصادقة إيسو 22000 بالنسبة لمصنع برانوما وعلى مستوى السلامة الغذائية.

1.4.7 المخاطر البيئية

يتطلب إنتاج الجعة استعمال الماء الذي يعتبر من المكونات المستعملة في مسلسل الإنتاج والذي يتم به تنظيف العبوات الزجاجية و الصناديق المعدة لتغليف المنتج النهائي. ولهذا، تقوم جميع مواقع الإنتاج برمي المياه العادمة في مسالك التطهير الحضري بالمدن التي توجد بها المصانع. وهذه المواد الملقاة قد تؤثر سلبا على البيئة.

وللمحافظة على البيئة، بدأت مجموعة برا سري المغرب بالتعاون مع الهيئات المكلفة بالتطهير بتنفيذ برنامج استثماري يهدف إلى إقامة منشآت لمعالجة المياه العادمة. وأنجزت مجموعة براسري المغرب دراسات حول الأثر البيئي لجميع مواقعها الإنتاجية والخاصة بتعبئة القناني.

وبذلك تكون برانوما الشركة الأولى للمجموعة التي قامت ببناء وحدة لمعالجة المياه العادمة المنبعثة من وحدتها الإنتاجية بفاس.

تنبيه:

لا تشكل المعلومات المذكورة أعلاه إلا جزءا من المذكرة الإخبارية المستهدفة من طرف مجلس القيم المنقولة (م.ق.م) ذات المرجع رقم VI/EM/036/2012 بتاريخ 23 أكتوبر
ويوصي م.ق.م بقراءة النص الكامل للمذكرة الإخبارية الموضوعه رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية